

Донатас Воверіс, Андрюс Яржемскіс, Єва Гірдвайнієне

## Парадокс зв'язку між присутністю незалежних членів правління та фінансовими показниками державних підприємств: Приклад Литви

Взаємозв'язок між діями управління та ефективністю діяльності компанії є широко обговорюваною темою в економіці, фінансах та організаційному аналізі з різними результатами в наявних наукових працях. Метою цього дослідження є вивчення взаємозв'язку між часткою незалежних членів у правлінні та фінансовими показниками державних підприємств. Литва була обрана місцем проведення дослідження, оскільки ця країна успішно впроваджує амбітні реформи корпоративного управління в державному секторі та, відповідно, визнана Організацією економічного співробітництва та розвитку за її зусилля. У досліджуваному наборі даних щодо 27 державних підприємств Литви за період із 2015 до 2021 року спостерігалось помітне зростання частки незалежних членів правління, збільшившись з 13 % у 2015 році до 61 % у 2021 році. Однак не виявлено статистично значущої кореляції між часткою незалежних членів правління та показниками фінансової діяльності, зокрема рентабельністю активів ( $r(181) = -0,020$ ,  $p > 0,05$ ) та рентабельністю власного капіталу ( $r(181) = -0,104$ ,  $p > 0,05$ ). Кількісні результати доповнюються проведенням напівструктурованих інтерв'ю з групою членів правління, пов'язаних із цими підприємствами. Брак взаємозв'язку між незалежними членами правління та фінансовими показниками пояснюється значнішим впливом державних рішень, ніж впливом правління. Отож, призначення незалежних членів правління саме по собі не може розглядатися як єдиний гарант підвищення фінансових показників.

**Ключові слова:** державне підприємство, незалежний член правління, корпоративне управління, реформа управління

**Класифікація JEL:** G38, H82, M21, O16



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.